



**TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y  
FIDEICOMISOS S.A.**

**INFORME DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEGÚN NIIF**

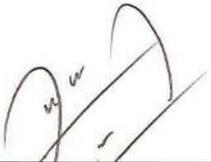
**AÑOS TERMINADOS EN DICIEMBRE 31, 2014 Y 2013**

## **CONTENIDO**

- ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
- ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
- ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
- ESTADO DE EVOLUCIÓN DE PATRIMONIO
- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Estado de Situación Financiera  
Al 31 de diciembre del 2014  
(Con cifras correspondientes del 2013)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8	40,939	597,086
Pasivos por impuestos corrientes	9	133,745	383,095
Obligaciones acumuladas		80,779	282,807
Ingresos diferidos	10	130,074	345,080
Otros pasivos corrientes		<u>43,635</u>	<u>158,569</u>
Total pasivos corrientes		<u>429,172</u>	<u>1,421,558</u>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Ingresos diferidos	10	115,993	345,080
Obligaciones por beneficios definidos	11	109,979	118,255
Pasivos por impuestos diferidos		28,162	38,107
Otros pasivos no corrientes	12	<u>653,515</u>	<u>778,908</u>
Total pasivos no corrientes		<u>907,649</u>	<u>1,280,350</u>
Total pasivos		<u>1,336,821</u>	<u>2,701,908</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	13	400,000	400,000
Reserva legal		231,190	231,190
Reserva facultativa		50,379	50,379
Resultados Acumulados		<u>(277,675)</u>	<u>507,298</u>
Total patrimonio		<u>403,894</u>	<u>1,188,867</u>
<b>TOTAL</b>		<u>1,740,715</u>	<u>3,890,775</u>



Ec. Cicerón Tañe Vera  
Gerente General



Ing. Pricila Naranjo Villalobos  
Gerente Financiera

Estado de Resultados  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014  
(Con cifras correspondientes del 2013)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
INGRESOS:			
Honorarios de administración	14	3,449,256	6,703,436
Ingresos financieros		42,262	79,324
Otros Ingresos		<u>112,587</u>	<u>7,794</u>
Total		3,604,105	6,790,554
Gastos de administración y ventas	15	<u>(3,544,666)</u>	<u>(5,735,975)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>59,439</u>	<u>1,054,579</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	7		
Corriente		58,704	265,685
Diferido		<u>(12,296)</u>	<u>(9,110)</u>
Total		<u>46,408</u>	<u>256,575</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>13,031</u>	<u>798,004</u>




---

Ec. Cicerón Tadeo Vera  
Gerente General

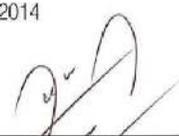



---

Ing. Pricila Naranjo Villalobos  
Gerente Financiera

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014  
(Con cifras correspondientes del 2013)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al 1 de enero del 2013	400,000	231,190	50,379	619,558	1,301,127
Dividendos pagados	-	-	-	(832,409)	(832,409)
Ajuste	-	-	-	(77,855)	(77,855)
Utilidad neta	-	-	-	798,004	798,004
Saldos al 31 de diciembre del 2013	400,000	231,190	50,379	507,298	1,188,867
Utilidad neta	-	-	-	13,031	13,030
Dividendos pagados	-	-	-	(798,004)	(798,003)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>400,000</u>	<u>231,190</u>	<u>50,379</u>	<u>(277,675)</u>	<u>403,894</u>



Ec. Cicerón Tacle Vera  
Gerente General



Ing. Pricila Naranjo Villalobos  
Gerente Financiera

Estado de Flujos de Efectivo  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2014  
(Con cifras correspondientes del 2013)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	3,872,314	6,486,975
Pagado a proveedores y otros	(4,506,231)	(6,363,826)
Impuesto a la renta	<u>(256,575)</u>	<u>(333,340)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación	<u>(890,492)</u>	<u>(210,191)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de propiedades y equipos	(908)	(26,751)
Inversiones en títulos de renta fija y variable	<u>1,479,006</u>	<u>981,131</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,478,098</u>	<u>954,380</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	<u>(798,004)</u>	<u>(832,409)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Efecto neto del efectivo y bancos	(210,398)	(88,220)
Saldo al comienzo del año	<u>276,864</u>	<u>365,084</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>66,468</u></u>	<u><u>276,864</u></u>



Ec. Cicerón Tacle Vera  
Gerente General



Ing. Pricila Naranjo Villalobos  
Gerente Financiera

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., es una compañía anónima constituida en la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, el 24 de enero del 2002 e inscrita en el Registro el 28 de febrero del 2002, bajo el nombre de Trust Fiduciaria S.A. y el 2 de febrero del 2010 la Junta General de Accionistas aprobó cambiar la razón social por la de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañía el 23 de febrero del 2010. Su actividad principal es la Administración de fondos de inversión y fideicomisos de conformidad con lo previsto en la Ley de Mercado de Valores. Su actividad está regida por la Ley de Mercado de Valores, el Código de Comercio y controlada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A.

### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

#### **2.1. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de **TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

#### **2.2. Moneda funcional**

La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

#### **2.3. Base de preparación**

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se

explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

**Nivel 1:** Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

**Nivel 2:** Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

**Nivel 3:** Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

## 2.4. Efectivo y bancos

Incluye aquellos activos financieros líquidos o depósitos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

## 2.5. Propiedades y equipos

**2.5.1. Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, maquinarias y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, maquinarias y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento

**2.5.2. Medición posterior al reconocimiento** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, maquinarias y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

**2.5.3. Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, maquinarias y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, maquinarias y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Item</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	60

Equipos de computación	3
Vehículos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10

**2.5.4. Retiro o venta de propiedades, maquinarias y equipos** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, maquinarias y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

## **2.6. Propiedades de inversión**

Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en el que se originan.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del periodo en el cual se dio de baja la propiedad.

## **2.7. Impuestos**

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente.

**2.7.1. Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

**2.7.2. Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros consolidados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.7.3. Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

**2.8. Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

## **2.9. Beneficios a empleados**

**2.9.1. *Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio*** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

**2.9.2. *Participación a trabajadores*** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

## **2.10. Reconocimiento de Ingresos**

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en

cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

**2.10.1. Venta de bienes** - Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

## **2.11. Costos y Gastos**

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

**2.11.1. Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

## **2.12. Activos financieros**

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto

aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

**2.12.1. Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados** - Son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía.

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados. El valor razonable se determina de la forma descrita en la Nota 3.3.

**2.12.2. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

**2.12.3. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

**2.12.4. Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

**2.12.5. Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

## **2.13. Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía**

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

**2.13.1. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar** - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

**Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

#### 2.14. Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Vigencia</u>
<b><i>Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera e interpretaciones</i></b>		
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
<b><i>Modificaciones a las NIIF y NIC emitidas</i></b>		
NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
NIC 16 y NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
NIC 16 y NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013	Julio 1, 2014

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

#### ***NIIF 9 Instrumentos financieros***

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- *Requerimientos de deterioro para activos financieros y,*
- *Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral”, para ciertos instrumentos deudores simples.*

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- *Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.*
- *En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo*

*de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.*

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

#### ***NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes***

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el “control” de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

### **3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

**3.1. Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2. Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos corporativos de alta calidad. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

**Estimación de vidas útiles de Propiedades y equipos** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3

#### **4. EFFECTIVO Y BANCOS**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 representa dinero en cuentas corrientes en bancos locales por US\$66,468 y US\$276,864; respectivamente y no generan intereses.

**5. ACTIVOS FINANCIEROS**

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	<b>...Diciembre 31...</b>	
	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
<i>Activos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados.</i>		
Participaciones en Fondos y subtotal <b>(1)</b>	<u>18,000</u>	<u>622,006</u>
 <i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Obligaciones (2)	25,000	50,000
Certificados de depósito	<u>-</u>	<u>850,000</u>
 Subtotal	 <u>25,000</u>	 <u>900,000</u>
 Total	 <u>43,000</u>	 <u>1,522,006</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 corresponde a unidades de participación en fondos de inversión administrados por otras compañías con una tasa de interés variable.

### Tasas anuales

	<u>Fechas de operación</u>		<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Participación en Fondos</b>				
<b>de Inversión:</b>				
<i>Fid. Titularización Omnihospital</i>	<i>31-Oct-07</i>	<i>31-Oct-07</i>	<i>6,000</i>	<i>6,000</i>
<i>Fid. Titularización Omnihospital</i>	<i>31-Oct-07</i>	<i>31-Oct-07</i>	<i>6,000</i>	<i>6,000</i>
<i>Fid. Titularización Omnihospital</i>	<i>31-Oct-07</i>	<i>31-Oct-07</i>	<i>6,000</i>	<i>6,000</i>
<i>Fondo Administrado ACM Prestige</i>	<i>25-Sep-12</i>	<i>25-Sep-12</i>	<i>-</i>	<i>548,585</i>
<i>Fondo de Inversión Administrado Máximo</i>	<i>31-May-14</i>	<i>31-May-14</i>	<i>-</i>	<i>55,421</i>
<i>Total</i>			<u><i>18,000</i></u>	<u><i>622,006</i></u>

(1) Los certificados de depósito tienen fecha de vencimiento que varían hasta 12 meses. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado. Un detalle es como sigue:

	<u>Tasas anuales</u>		<u>Fechas de vencimiento</u>		<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Certificados de depósitos:</b>						
<i>Banco del Austro S. A.</i>	<i>-</i>	<i>5.30%</i>	<i>-</i>	<i>Ene-14</i>	<i>-</i>	<i>100,000</i>
<i>Banco del Austro S. A.</i>	<i>-</i>	<i>5.30%</i>	<i>-</i>	<i>Mar-14</i>	<i>-</i>	<i>100,000</i>
<i>Mutualista Pichincha</i>	<i>-</i>	<i>6.10%</i>	<i>-</i>	<i>Jan-14</i>	<i>-</i>	<i>50,000</i>
<i>Mutualista Pichincha</i>	<i>-</i>	<i>6.40%</i>	<i>-</i>	<i>Feb-14</i>	<i>-</i>	<i>250,000</i>
<i>Mutualista Pichincha</i>	<i>-</i>	<i>6.10%</i>	<i>-</i>	<i>Mar-14</i>	<i>-</i>	<i>100,000</i>
<i>Banco Solidario S. A.</i>	<i>-</i>	<i>5.35%</i>	<i>-</i>	<i>Jan-14</i>	<i>-</i>	<i>50,000</i>
<i>Banco Solidario S. A.</i>	<i>-</i>	<i>6.10%</i>	<i>-</i>	<i>Feb-14</i>	<i>-</i>	<i>200,000</i>
<i>Subtotal</i>					<u><i>-</i></u>	<u><i>850,000</i></u>
<b>Obligaciones:</b>						
<i>Constructora Valero</i>	<i>-</i>	<i>8.00%</i>	<i>29-Dic-15</i>	<i>29-Dic-14</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>Constructora Valero</i>	<i>-</i>	<i>8.00%</i>	<i>29-Dic-15</i>	<i>29-Dic-14</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>Constructora Valero</i>	<i>-</i>	<i>8.00%</i>	<i>29-Dic-15</i>	<i>29-Dic-14</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>Constructora Valero</i>	<i>-</i>	<i>8.00%</i>	<i>29-Dic-15</i>	<i>29-Dic-14</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>Constructora Valero</i>	<i>-</i>	<i>8.00%</i>	<i>29-Dic-15</i>	<i>29-Dic-14</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>Constructora Valero.</i>	<i>-</i>	<i>8.00%</i>	<i>29-Dic-15</i>	<i>29-Dic-14</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>Constructora Valero.</i>	<i>-</i>	<i>8.00%</i>	<i>29-Dic-15</i>	<i>29-Dic-14</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>Constructora Valero.</i>	<i>-</i>	<i>8.00%</i>	<i>29-Dic-15</i>	<i>29-Dic-14</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>Constructora Valero.</i>	<i>-</i>	<i>8.00%</i>	<i>29-Dic-15</i>	<i>29-Dic-14</i>	<i>2,500</i>	<i>5,000</i>
<i>Constructora Valero</i>	<i>-</i>	<i>8.00%</i>	<i>29-Dic-15</i>	<i>29-Dic-14</i>	<u><i>2,500</i></u>	<u><i>5,000</i></u>

<i>Subtotal</i>	<u>25,000</u>	<u>50,000</u>
<i>Total</i>	<u>25,000</u>	<u>900,000</u>

## 6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	<b>...Diciembre 31...</b>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Honorarios por administración de fideicomisos <b>(1)</b>	815,348	885,716
Provisión para cuentas dudosas	<u>(181,396)</u>	<u>(276,344)</u>
Subtotal	<u>633,952</u>	<u>609,372</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Préstamos y anticipos a empleados <b>(2)</b>	82,840	33,502
Deudores varios	<u>321,773</u>	<u>568,953</u>
Subtotal	<u>404,613</u>	<u>602,455</u>
Total	<u>1,038,565</u>	<u>1,211,827</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, corresponde a los honorarios pendientes de cobro por la administración de los fideicomisos.

(2) Al 31 de diciembre de 2014, préstamos y anticipos a trabajadores, incluye valores desembolsados a favor de personal administrativo de la Compañía en calidad de préstamos, con vencimientos hasta diciembre del 2015, los cuales no generan intereses. Los referidos préstamos, son descontados mensualmente a través del pago de nómina.

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, maquinarias y equipos, es como sigue:

	<b>...Diciembre 31...</b>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo	718,328	718,146
Depreciación acumulada	(308,700)	(283,588)
Total	<u>409,628</u>	<u>434,558</u>
Clasificación:		
Edificios	375,810	375,810
Equipos de oficina y telecomunicaciones	45,718	44,810
Muebles y enseres	108,558	108,558
Equipos de computación	148,242	148,968
Vehículos	40,000	40,000
Depreciación acumulada	<u>(308,700)</u>	<u>(283,588)</u>



Total	<u>409,628</u>	<u>434,558</u>
-------	----------------	----------------

Los movimientos de las propiedades y equipos, es como sigue:

	<u>Edificio</u>	<u>Equipos de oficina y telecomunicaciones</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Total</u>
<u>Costo:</u>						
Saldos al 1 de enero del 2013	363,810	41,708	142,219	40,000	103,658	691,395
Adiciones y/o Activaciones	12,000	3,102	6,749		4,900	26,751
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>375,810</u>	<u>44,810</u>	<u>148,968</u>	<u>40,000</u>	<u>108,558</u>	<u>718,146</u>
Adiciones y/o Activaciones	-	908	-	-	-	908
Bajas	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(726)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(726)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>375,810</u>	<u>45,718</u>	<u>148,242</u>	<u>40,000</u>	<u>108,558</u>	<u>718,328</u>
<u>Depreciación:</u>						
Saldos al 1 de enero del 2013	(19,203)	-	(106,623)	(14,093)	(97,968)	<u>(237,887)</u>
Gasto de Depreciación	<u>(15,168)</u>	<u>(1,237)</u>	<u>(15,195)</u>	<u>(3,507)</u>	<u>(10,594)</u>	<u>(45,701)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>(34,371)</u>	<u>(1,237)</u>	<u>(121,818)</u>	<u>(17,600)</u>	<u>(108,562)</u>	<u>(283,588)</u>
Gasto de Depreciación	<u>(8,958)</u>	<u>-</u>	<u>(11,754)</u>	<u>(4,400)</u>	<u>-</u>	<u>(25,112)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>(43,329)</u>	<u>(1,237)</u>	<u>(133,572)</u>	<u>(22,000)</u>	<u>(108,562)</u>	<u>(308,700)</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<b>...Diciembre 31...</b>	
	<u><b>2014</b></u>	<u><b>2013</b></u>
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores <b>(1)</b>	<u>29,890</u>	<u>596,536</u>
Subtotal	<u>29,890</u>	<u>596,536</u>
Otras cuentas por pagar:		
Acreedores varios	<u>11,049</u>	<u>550</u>
Subtotal	<u>11,049</u>	<u>550</u>
Total	<u><u>40,939</u></u>	<u><u>597,086</u></u>

**(1)** Al 31 de diciembre del 2013, representaba principalmente servicios de asesoría a Corporación CFC.

## 9. IMPUESTOS

**9.1. Activos y Pasivos del año corriente** - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

... Diciembre 31,...

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado – IVA	10,249	68,281
Retenciones en la fuente	<u>92,360</u>	<u>90,375</u>
Total	<u>102,609</u>	<u>158,656</u>

... Diciembre 31,...

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta	58,704	265,685
Impuesto al Valor Agregado – IVA	37,114	72,447
Retenciones en la fuente	<u>37,928</u>	<u>44,963</u>
Total	<u>133,745</u>	<u>383,095</u>

- 9.2. Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el ingreso (gasto) por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad según estados financieros antes de		
Impuesto a la renta	59,438	1,063,689
Gastos no deducibles	<u>207,398</u>	<u>143,972</u>
Utilidad gravable	<u>266,836</u>	<u>1,207,661</u>

Impuesto a la renta corriente cargado a resultados <b>(1)</b>	<u>58,704</u>	<u>265,685</u>
---	---------------	----------------

**(1)** De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 y 2014.

**9.3. Movimiento de la provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<b>...Diciembre 31...</b>	
	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Saldos al comienzo del año	265,685	329,883
Provisión del año	58,704	265,685
Pagos efectuados	<u>(265,685)</u>	<u>(329,883)</u>
Saldos al fin del año	<u>58,704</u>	<u>265,685</u>

**9.4. Aspectos Tributarios** - Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- **Impuesto a la Renta**

De acuerdo con el Art. 42.1 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, y el Art. 68 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, con respecto a la liquidación del impuesto a la renta de los Fideicomisos Mercantiles y Fondos de Inversión,

establece que, los fideicomisos mercantiles y los fondos de inversión legalmente constituidos, en cualquier caso, deberán liquidar y pagar el Impuesto a la Renta que corresponda a las sociedades, de acuerdo con las normas generales. Por lo que, no se podrá transferir el derecho de este pago a sus beneficiarios o fideicomitentes.

- **Ingresos Gravados**

Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana y gravados con el Impuesto a la Renta la ganancia proveniente de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.

- **Deducibilidad de Gastos**

- ✓ Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- ✓ Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- ✓ Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.

- **Tarifa de Impuesto a la Renta**

- ✓ Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.

## 10. INGRESOS DIFERIDOS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Administración de Fideicomisos <b>(1)</b> y subtotal	<u>246,067</u>	<u>345,080</u>
 <i>Clasificación:</i>		
Corriente	130,074	158,185
Largo plazo	<u>115,993</u>	<u>186,895</u>
 Total	 <u>246,067</u>	 <u>345,080</u>

**(1)** Corresponde a partidas de ingresos que se derivan de la administración de los Fideicomisos de garantía, sobre las cuales las condiciones para el reconocimiento de ingresos no se han cumplido. Estos ingresos diferidos se reconocen en resultados en la medida que se prestan los servicios.

Los vencimientos de estos ingresos diferidos a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>	<u>2014</u>
2016	75,031
2017	32,875
2018	<u>8,087</u>
Total	<u>115,993</u>

#### 11. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	<u>...Diciembre 31,...</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal	68,947	70,674
Bonificación de desahucio	<u>41,032</u>	<u>47,581</u>
Saldos al fin del año	<u>109,979</u>	<u>118,255</u>

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma

institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía, no mantiene un fondo separado para asumir el pago de estos beneficios y establece reservas en base a estudios actuariales realizados anualmente por un profesional independiente debidamente calificado. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

De acuerdo al referido estudio, el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2014 asciende a US\$ 68,947 y US\$ 41,032, respectivamente (US\$ 70,674 y US\$ 47,581 en el 2013).

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código del Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 340 en el 2014 y US\$ 318 en el 2013), b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; y, e) una tasa de interés actuarial del 7% (7% en el 2013) anual.

## **12. OTROS PASIVOS NO CORRIENTES**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde a partidas de gastos notariales pendientes de pago por las adhesiones a los Fideicomisos

## **13. PATRIMONIO**

Un resumen del patrimonio de la Compañía es como sigue:

**13.1. Capital social** - El capital social autorizado, está constituido por 400 acciones de US\$1,000.00 cada una, todas ordinarias y nominativas.

**13.2. Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**13.3. Reserva facultativa** - Corresponde a apropiación de las utilidades no distribuidas de acuerdo a resoluciones que constan en las actas de junta de accionistas.

**13.4. Resultados acumulados** - Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	<b>... Diciembre 31...</b>	
	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Resultados acumulados - distribuibles	(148,534)	636,439
Resultados acumulados proveniente de la		
aplicación por primera vez de las NIIF	<u>(129,141)</u>	<u>(129,141)</u>
Total	<u>(277,675)</u>	<u>507,298</u>

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** – Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

- 13.5. **Dividendos pagados** – De conformidad a lo decretado en Actas de Junta General de Accionistas, se declararon y pagaron dividendos a accionistas por US\$798,003 (año 2014) y US\$832,409 (año 2013), respectivamente.

**14. INGRESOS POR HONORARIOS DE ADMINISTRACION FIDUCIARIA**

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Honorarios de administración</i>		
Fideicomisos	3,381,221	6,646,294
Encargo Fiduciario	<u>68,035</u>	<u>57,142</u>
Total	<u>3,449,256</u>	<u>6,703,436</u>

- 14.1. **Honorarios de administración de fideicomisos** - Durante el año 2014, incluye principalmente ingresos por honorarios de administración de los siguientes fideicomisos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<i>Honorarios de administración</i>		
Fideicomisos de garantía	2,948,894	6,248,526
Fideicomisos de administración	231,186	206,714
Fideicomisos inmobiliarios	125,741	99,004
Fideicomisos de titularización	<u>75,400</u>	<u>92,050</u>
Total	<u>3,381,221</u>	<u>6,646,294</u>

**15. FIDEICOMISOS ADMINISTRADOS**

Un resumen, por tipo de Fideicomiso, de los valores netos administrados por la Compañía Trust Fiduciaria Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A., es como sigue:

	<b>... Diciembre 31...</b>	
	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Fideicomisos de garantía	1,149,571,646	1,314,002,919
Fideicomisos de administración	26,598,766	25,791,532
Fideicomisos inmobiliarios	10,264,733	9,945,258
Fideicomisos de titularización	<u>17,112,143</u>	<u>32,940,217</u>
Total	<u>1,203,547,289</u>	<u>1,382,679,926</u>

**16. GASTOS POR SU NATURALEZA**

Un detalle de los costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<b>... Diciembre 31...</b>	
	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Gastos de personal <b>(1)</b>	1,736,317	1,807,299
Servicios de terceros	1,316,979	2,240,207

Impuestos y contribuciones	200,376	229,101
Seguros	4,584	987,871
Arrendamientos	58,463	52,073
Materiales y suministros	32,916	33,654
Depreciaciones	26,521	33,539
Servicios y mantenimientos	34,833	51,105
Participación trabajadores	10,489	187,710
Otros	<u>123,188</u>	<u>113,416</u>
Total	<u>3,544,666</u>	<u>5,735,975</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 corresponde a unidades de participación en fondos de inversión administrados por otras compañías con una tasa de interés variable.

	<b>... Diciembre 31...</b>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos y salarios	974,504	1,065,091
Beneficios sociales y aportes sociales	566,713	582,519
Otros	<u>195,100</u>	<u>159,689</u>
Total	<u>1,736,317</u>	<u>1,807,299</u>

## 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

**17.1. *Gestión de riesgos financieros*** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de la Administradora de la Compañía, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Junta de la Compañía medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, caracterización y cuantificación de éstos y descripción de medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

**17.1.1. *Riesgo en las tasas de interés*** – La Compañía mantiene préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

**17.1.2. *Riesgo de crédito*** - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes en un instrumento financiero incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con entidades que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo. Esta información es suministrada por agencias calificadoras y, de no estar disponible, la Compañía utiliza otra información financiera disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes. La exposición de la Compañía y las calificaciones de crédito

de sus contrapartes son continuamente monitoreadas y el valor total de las transacciones concluidas es distribuido ente las contrapartes aprobadas.

**17.1.3. Riesgo de liquidez** - La Gerencia Financiera de la Administradora de la Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez.

La Gerencia Financiera de la Administradora de la Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia General de la Administradora de la Compañía pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La administración prudente del riesgo de liquidez mantiene suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, cuenta con disponibilidad de financiamiento a través de un número adecuado de fuentes de financiamiento comprometidas y tiene la capacidad de cerrar posiciones de mercado. En este sentido la Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivo de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones

**17.1.4. Riesgo de Mercado** - Las actividades de la Compañía lo exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en las tasas de interés. La Compañía suscribe una variedad de instrumentos financieros derivados para manejar su exposición al riesgo en las tasas de interés.

El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

La Compañía considera que las variaciones en las tasas de interés y tasas de cambio, en el futuro previsible, no tendrían un efecto importante en los flujos de caja y utilidades proyectadas por la Compañía.

**17.1.5. Riesgo de Capital** – La Compañía gestiona su capital para estar en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita mantener la confianza de los inversionistas, los acreedores y el mercado, y sustentar el desarrollo futuro del negocio. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de incremento de capital.

La Compañía no está sujeto a ningún requerimiento de capital impuesto externamente.

## **18. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 27 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

## **19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de **TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.** en Enero 29 del 2015 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia de **TRUST FIDUCIARIA ADMINISTRADORA DE FONDOS Y FIDEICOMISOS S.A.**, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.